

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja az Alapban tartott euró megtakarítások gyarapítása, alacsony kamat- és hitelkockázat vállalása mellett. Az Alap elsősorban rövid futamidejű, euróban denominált, befektetési kategóriájú kibocsátók kötvényeit vásárolja, azokon elért kamat- és árfolyamnyereség révén kíván hozamot termelni a befektetőknek.

Az Alapkezelő az Alapban tartott megtakarításokat euróban denominált, rövid lejáratú kötvényekbe fekteti. Az Alapkezelő alacsony kamatkockázatot vállal, az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje (modified duration) meghaladja a 6 hónapot, de nem lehet magasabb, mint 2,5 év. Az Alap hitelkockázatok vállalása terén is óvatos stratégiát követ: az Alap eszközeinek legfeljebb 10%-át fektetheti nem befektetési kategóriájú vagy hitelminősítéssel nem rendelkező kibocsátó kötvényeibe. Az Alap elsősorban fejlett piaci állampapírokba fektet, de ezt kiegészíthetik hitelintézeti, vállalati vagy önkormányzati kibocsátások is, valamint betétlekötések és repó ügyletek. Az Alap portfóliójának kisebb részét feltörekvő piacokon is befektetheti. Az Alap kollektív befektetési formákat is tarthat, valamint származékos ügyletekkel (tőzsdei és OTC ügyletek) is finomhangolhatja a portfólió kialakítását. Az Alap kizárólag euróban denominált értékpapírba fektet be, devizás eszközt csak a likviditás kezelése és devizafedezés céljából tarthat bankbetétben vagy számlapénzben.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Április kulcsfontosságú eseménye a Trump-kormányzat váratlan bejelentése volt az úgynevezett „viszonossági” vámokról – ezek egy részét ideiglenesen, 90 napra felfüggesztették –, miközben a Kínával szembeni megtorló vámok meredeken, 145%-ra emelkedtek. Noha ez kezdetben eladási hullámot indított el a piacokon, ezek a hatások valamelyest enyhültek. A fogyasztói és üzleti bizalom ugyan meredeken visszaesett, de a kevés rendelkezésre álló áprilisi adat arra utal, hogy a gazdaság nem szenvedett el drámai visszaesést. A fogyasztási kiadásokat megragadó maginflációs mutató márciusban mérsékelt maradt, havi szinten 0,1%-os áremelkedést mutatott, noha az ISM feldolgozóipari árindex megugrott, és az egyéves fogyasztói inflációs várakozások is jelentősen emelkedtek. A Federal Reserve kettős mandátuma miatt – a 2%-os infláció fenntartása és a foglalkoztatás maximalizálása – hamarosan döntéskényszerbe kerülhet. A jegybank tisztviselői azt nyilatkozták, hogy a jelenlegi monetáris politika várakozó üzemmódba lépett, amíg tisztább képet nem kapnak a fejleményekről, addig megfelelőnek ítélik a kamatszintet. A recesszió elkerülését feltételezve, a piac arra számít, hogy a Fed az árstabilitást helyezheti előtérbe, és idén csupán egy kamatsökkentésre kerülhet sor, valószínűsíthetően 2025 negyedik negyedévében. Az amerikai hozamgörbe meredekebbé vált: szignifikáns volatilitás mellett a 2 éves hozam 30 bázisponttal csökkent, míg a 30 éves állampapírhozam 10 bázispontot emelkedett. A német és brit hozamgörbék ugyancsak meredekebbé váltak, de ezeknél a két éves hozamok több, mint 35 bázisponttal csökkentek, míg a 30 éves hozamok kb. 20 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelenlegi bizonytalan környezetben az arany további 5%-kal nőtt, április végén 3 289 USD/uncia áron zárt. Az euró 4,7%-kal erősödött az amerikai dollárral szemben, amit véleményünk szerint a makrogazdasági adatok még mindig nem indokolnak. A kockázatos eszközök jelentős részben ledolgozták a korábbi veszteségeket. Az S&P 500 jelenleg már csak körülbelül 7,5%-kal van lejjebb januári csúcsához képest, a magasabb kockázatú kötvények (HY) felárai mintegy 100 bázisponttal szűkültek, és a befektetési kategóriájú (IG) vállalati papírok is csupán kb. 25 bázisponttal tágabbak az idén eddig elért szűkebb szintekhez képest.

Az elmúlt hónapban változatlanul felülsúlyoztuk a portfólió kamatkockázatát. Az euróövezeti kötvények számára támogatást jelenthet, hogy mérséklődtek az inflációs kilátások, amit az euró szignifikáns erősödése is segíthet. Áprilisban az Európai Központi Bank tovább csökkentette a kamatokat, és idén még további 2-3 kamatsökkentés várható, ami szintén támogató lehet az euróövezeti kötvénypiac számára.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000731963
Indulás:	2023.08.22
Devizanem:	EUR
A teljes alap nettó eszközértéke:	35 225 848 EUR
E sorozat nettó eszközértéke:	33 876 788 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,046365 EUR

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s., OTP Bank Nyrt., SC Aegon ASIGURARI DE VIATA SA, VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	96,74 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,12 %
Számlapénz	1,57 %
Követelés	0,59 %
Kötelezettség	-0,01 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

FRTR 1 05/25/27 (Francia Állam)

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	1,20 %	
indulástól	2,72 %	
1 hónap	0,76 %	
3 hónap	1,12 %	
2024	1,71 %	

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.08.22 - 2025.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,49 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,47 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,47 %
WAM (átlagos lejárat)	2,13 év
WAL (átlagos élettartam)	2,26 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
FRTR 1 05/25/27	kamatozó	Francia Állam	2027.05.25. 10,70 %
FRTR 2,5% 09/24/26	kamatozó	Francia Állam	2026.09.24. 9,59 %
BTPS 6 1/2 11/01/27	kamatozó	Olasz Állam	2027.11.01. 8,10 %
EU 2 7/8 12/06/27	kamatozó	Európai Unió	2027.12.06. 6,98 %
BTPS 3 10/01/29	kamatozó	Olasz Állam	2029.10.01. 6,68 %
SPGB 2027/10/31 1,45%	kamatozó	Spanyol Állam	2027.10.31. 6,33 %
BGB 0.8 06/22/28	kamatozó	Belga Állam	2028.06.22. 5,79 %
DBR 0 1/4 08/15/28	kamatozó	Német Állam	2028.08.15. 5,41 %
SPGB 2 1/2 05/31/27	kamatozó	Spanyol Állam	2027.05.31. 3,97 %
SPGB 2026/04/30 1,95%	kamatozó	Spanyol Állam	2026.04.30. 3,55 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezeslo@am.vig | www.vigam.hu